

AR47



CANADIAN VICKERS LIMITED · ANNUAL REPORT NOVEMBER 1966



CANADIAN VICKERS, LIMITED

DIRECTORS

- *W. BHERER, Q.C., *Quebec, Que.*
J. M. BREEN, *Montreal, Que.*
*F. H. BROWN, C.B.E., *Vancouver, B.C.*
*C. L. DEWAR, O.B.E., *Montreal, Que.*
MAJOR GENERAL SIR CHARLES DUNPHIE, C.B., C.B.E., D.S.O.,
London, England.
P. W. GOOCH, *Montreal, Que.*
*R. K. MCCONNELL, *Toronto, Ont.*
*R. C. PEARSE, *Montreal, Que.*
J. A. S. PECK, *Montreal, Que.*
HON. JEAN RAYMOND, M.L.C., Q.C., *Montreal, Que.*
J. A. REEKIE, *Montreal, Que.*
SIR LESLIE ROWAN, K.C.B., C.V.O., *London, England.*
*MAJOR GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D.,
Montreal, Que.
*A. P. WICKENS, *London, England.*
*Member of Executive Committee

WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

OFFICERS

- R. C. PEARSE, *Chairman*
P. W. GOOCH, *President*
T. J. FARRELL, *Vice-President—Sales*
A. SANKOFF, *Vice-President—Manufacturing*
J. A. REEKIE, *Treasurer*
J. H. ROGERS, *Secretary*

OFFICERS

- MAJOR GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D.,
Chairman of the Board
W. BHERER, Q.C., *Deputy Chairman of the Board*
R. C. PEARSE, *President and Chief Executive Officer*
J. ERIC HARRINGTON, M.E.I.C., *Executive Vice-President*
JAMES M. PACKHAM, *Vice-President—Special Projects*
J. A. REEKIE, C.A.,
Vice-President—Finance, Comptroller and Treasurer
J. H. ROGERS, C.A., *Secretary*

CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

OFFICERS

- W. BHERER, *Chairman*
J. A. S. PECK, *President*
M. PAQUET, *Executive Vice-President*
K. E. WOOD, *Vice-President*
J. A. REEKIE, *Treasurer*
J. H. ROGERS, *Secretary*

HIGHLIGHTS FOR FISCAL YEARS ENDED NOVEMBER 30

EARNINGS:	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
Before Taxes	\$ 1,684,219	\$ 1,950,660	\$ 1,147,066	\$ 335,312	\$ 1,813,022	\$ 2,881,982	\$ 2,159,224
Income Taxes	755,000	857,000	456,000	405,385	941,818	1,389,810	1,123,266
Net Profits	929,219	1,093,660	691,066	(70,073)	871,204	1,492,172	1,035,958
Depreciation Provided from Earnings	1,118,907	957,814	899,971	541,324	567,746	561,153	576,900

WORKING CAPITAL:

Current Assets	\$28,669,789	\$25,430,638	\$16,671,560	\$16,676,860	\$22,712,037	\$15,719,892	\$12,197,213
Current Liabilities	18,746,127	16,408,156	17,773,709	13,202,631	17,450,532	10,241,075	3,990,537
Net Working Capital	9,923,662	9,022,482	(102,149)	3,474,229	5,261,505	5,478,817	8,206,676
Ratio	1.53 to 1	1.55 to 1	.94 to 1	1.26 to 1	1.30 to 1	1.53 to 1	3.06 to 1

COMMON STOCK:

Issued Shares	547,000	547,000	547,000	547,000	547,000	545,000	545,000
Earnings per Share	\$ 1.70	2.00	1.26	(.13)	1.59	2.74	1.90
Dividends Paid per Share	\$ 1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	.85	.70
Equity Book Value	\$ 24.98	24.28	23.28	23.02	24.14	26.47	24.58

MISCELLANEOUS:

Additions to Fixed Assets	\$ 729,364	\$ 1,083,319	\$ 5,228,935	\$ 1,898,538	\$ 765,161	\$ 459,607	\$ 423,688
------------------------------	------------	--------------	--------------	--------------	------------	------------	------------

ANNUAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS

FOR THE FISCAL YEAR
ENDED NOVEMBER 30, 1966



WHOLLY-OWNED SUBSIDIARIES

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED
CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED
MONTREAL DIVISION
GEO. T. DAVIE DIVISION
MONTREAL SHIP REPAIRS LIMITED

ASSOCIATE COMPANY

VICKERS KREBS LIMITED

TO THE SHAREHOLDERS

The Annual Report of your Company, including its subsidiaries, both wholly and partially owned, together with financial statements and the auditors' report thereon is presented herewith.

Consolidated net profits for the year ended November 30, 1966 were \$929,219 compared to \$1,093,660 for 1965. This is equivalent to \$1.70 per share compared to \$2.00 for the previous year.

Although sales and production were both at record levels, the earnings of the Group of Companies were lower in 1966 than in the previous year because of losses sustained on the building of Canadian Government ships secured in highly competitive bidding and particularly on the combined refit and conversion of H.M.C.S. FRASER.

Both Canadian Vickers Shipyards Limited and Canadian Vickers Industries Limited participated substantially in the Canada - U.S.A. Defence Sharing Programme and vigorous efforts are constantly maintained to increase the Company's share of this desirable business.

This export business is substantial but is being increasingly menaced by constant pressure of costs, which are rising more rapidly in Canada than in the U.S.A.

Commencing with last year's statement the results from 51% share ownership of Vickers Krebs Limited were consolidated in the accounts. Comments on this Company are to be found towards the close of this report. Its operations and prospects continue to be most encouraging.

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

The volume of sales and work produced was at an all time high with selling prices and rate of profit somewhat better than in recent years. The high level of demand for the majority of this Company's products was consistent throughout the year. Because deliveries of cars for the Montreal Subway, produced at the rate of one per day, are nearly complete the backlog of work being carried into the new year is considerably less than a year ago but the amount of work on hand exceeds a normal years production. It is anticipated that demand

for heavy engineering products will remain fairly constant during 1967.

The Montreal Metro commenced operations on October 14th with 260 cars delivered well ahead of opening requirements. Public acceptance of the vehicles has surpassed the City's expectations. In addition to the rolling stock the Company supplied all the escalators and moving sidewalks the majority of which have been installed, and are operating satisfactorily. As the contractor for all the Metro rolling stock, Canadian Vickers Industries Limited can be justifiably proud of its achievement. The entire requirement of cars and escalators will be delivered by the end of February and we are in close touch with the City regarding its future requirements.

The additional heavy machine shop facilities installed in 1965 enabled us to secure orders from the Canadian Traylor Company for heavy crushers for the mining and cement industries. Production on these continued at a high level throughout the year. The addition to the machine shop mentioned in last years report was postponed but is definitely to go ahead in 1967.

In the nuclear power field work progressed on four Calandria End Shields for the Ontario Hydro Electric Power Commission's Pickering Nuclear Station. Each End Shield weighs over 250 tons and consists of 6" and 12" steel slabs sandwiched between 4" stainless steel tube sheets. Another contract was received to fabricate the Calandria Vessel and Thermal End Shield assembly for Hydro Quebec's first atomic power project, the Gentilly Nuclear Power Station. When completed this assembly will weigh over 700 tons and the contract responsibility includes transportation by barge to Bécancour, and installation in the reactor building. This field will provide a growing opportunity for the Company which is one of relatively few Canadian organizations capable of producing this class of work.

The Department of Transport ordered five large sector gates of an unusual type for the St. Ours Dam on the Richelieu River. Design and model testing for these gates is being done in co-operation with Maschinenfabrik Augsburg - Nürnberg A.G.

A contract was signed with the Department of Public Works to build the fan and model sections of the new Wind Tunnel at Uplands Airport at Ottawa. Erection of the Wind Tunnel built for the Indian Government's National Aeronautical Laboratory at Bangalore is nearing successful completion.

The volume of work being carried out for the U.S.A. under the Canada - U.S.A. Joint Defence Programme continues to be substantial, the greater part being for nuclear submarine components for the U.S. Navy. An unusually interesting job completed this year was a one-quarter size model of an attack submarine. The model 65' 0" in length was delivered to the Underwater Explosion Research Division of the David Taylor Model Basin near Washington, D.C., for scientific research.

In the Pulp and Paper field the Farrel Corporation, Ansonia, Connecticut, has placed orders with us to manufacture newly developed "swimming rolls" for which a growing market is indicated.

In the metal working field a 2400 ton Baldwin-Lima-Hamilton aluminum Extrusion Press was completed, and a very large "Farrel" Roll Grinder was delivered to the Steel Company of Canada.

CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

While all divisions of the Company were very active the results were disappointing mainly because of intense competition. As stated earlier in this report losses were sustained on building Canadian Government ships and on the refit and conversion of H.M.C.S. FRASER. Tenders for these ships and for the conversion were publicly opened and in each case the bidding was close. This particular market is receiving the closest scrutiny by your management.

Improved methods of shipbuilding are being constantly studied and, when desirable and practical adopted. A continuous policy of modernizing our shipbuilding facilities is being followed. The additions and improvements made in recent years have all proven their worth.

While the 50% subsidy on fishing vessels has resulted in the building of a number of trawlers the 25% subsidy on all other commercial tonnage is insufficient to encourage most Canadian shipowners to increase their fleets. Both the Montreal and Geo. T. Davie Divisions are well occupied with trawler building.

The construction of Newfoundland Marine Works Limited is progressing satisfactorily and the necessary managerial, supervisory and skilled labour force is being recruited. At the initiative of the Newfoundland Government the project has been expanded to include the building of Trawlers and Coasters. The yard is expected to be in operation in February 1967,

with orders in hand for four Stern Trawlers, two of which will be partially constructed at the Geo. T. Davie Division to meet the delivery requirement.

Canadian Vickers Shipyards Limited enters the new year with a substantial backlog, somewhat greater than last year.

Montreal Division

The "Maplecliffe Hall", the sixth full size Upper Laker to be built by the Company, was delivered in the Spring of the year. This is the ninth ship built by us for the Hall Corporation and is multi-diesel engine powered.

A contract was signed in November with Scott Misener Steamships Limited for the construction of an Upper Lakes Bulk Carrier of special design with an ultra-modern self-unloading capability. This vessel, which will be the third built by Canadian Vickers Shipyards for Misener interests is scheduled for delivery in the Spring of 1968.

October saw the re-commissioning of H.M.C.S. Fraser, which was refitted and converted to the most modern anti-submarine vessel in the Royal Canadian Navy.

The Canadian Coast Guard Ship "Louis S. St. Laurent", which on completion in 1968 will be the World's most powerful conventionally (as opposed to nuclear) powered icebreaker, will be launched in December.

Keels were laid for three Stern Trawlers specially designed and adapted for Tuna Seining. The owner, Atlantic Sugar Refineries Co. Ltd. will operate them through its subsidiary, the Canadian Tuna Corporation. The vessels will be delivered early in 1967.

A considerable volume of work was obtained from U.S.A. shipbuilders through the Canada - U.S.A. Defence Sharing Programme. This consisted of sonar domes and rudders for anti-submarine vessels.

Ship repair activity was at a high level throughout 1966 with good earnings and both our Drydocks were almost continuously occupied.

Geo. T. Davie Division

The "Sieur Damours" a 225 foot automobile and passenger ferry was delivered to its owners, Traverse Matane-Godbout Ltée. for service in the Gulf of St. Lawrence.



CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED

as at November 30, 1966

ASSETS

	1966	1965
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 233,498	\$ 72,792
Deposits on tenders and duty		
Cash	\$ 269,662	
Government of Canada bonds, at cost (Market value \$737,105)	732,320	1,393,915
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts (including \$201,957 due from a subsidiary)	11,044,147	9,646,294
Inventories, valued at lower of cost or market	1,818,292	
Work in progress at estimated sales value	81,853,130	
	83,671,422	
Less amounts invoiced	68,034,773	13,577,251
Duty drawback claims receivable	248,738	281,925
Prepaid expenses	504,775	458,461
TOTAL CURRENT ASSETS	28,669,789	25,430,638
OTHER ASSETS:		
Ships for resale — at cost	1,795,401	
Less 9% Mortgage — (Note 2)	\$1,285,048	
Depreciation	156,878	
	1,441,926	
	353,475	
Mortgages receivable		380,000
Refundable income taxes	86,119	—
Sundry investments, at cost	12,215	48,715
TOTAL OTHER ASSETS	451,809	428,715
FIXED ASSETS — (Note 1):		
Land, dry docks, buildings and equipment	27,068,084	26,226,189
Less accumulated depreciation	16,289,914	15,297,394
NET FIXED ASSETS	10,778,170	10,928,795
TOTAL	\$39,899,768	\$36,788,148

THE ATTACHED NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THESE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Fixed Assets:

Assets acquired since 1941 have been valued at cost. In the year 1941 and prior some of the assets were valued at appraised values, but these do not represent a significant portion of the total.

2. Debentures and Mortgages:

The 5.75% Series A Debentures due 1981 mature as follows:

October 1, 1967	— \$250,000	1974	— \$375,000
1968 and 1969	— \$275,000	1975 and 1976	— \$400,000
1970	— \$300,000	1977 and 1978	— \$450,000
1971	— \$325,000	1979 and 1980	— \$500,000
1972 and 1973	— \$350,000	1981	— \$550,000

BALANCE SHEET

(with 1965 figures for comparison)

LIABILITIES

	1966	1965
CURRENT LIABILITIES:		
Bank loan for tender deposits	\$ 250,470	\$ 208,115
Bank loans and overdrafts	2,531,049	6,476,037
Short-term notes	3,200,000	2,000,000
Accounts payable	8,090,237	6,803,596
Dividend payable January 15, 1967	136,750	136,750
Taxes payable	898,657	533,658
Debentures maturing October 1, 1967 — (Note 2)	250,000	250,000
Advance payments on contracts	3,388,964	—
TOTAL CURRENT LIABILITIES	18,746,127	16,408,156
OTHER LIABILITIES AND CREDITS:		
Secured debentures 5.75% Series A due		
October 1, 1981 — (Note 2)	5,500,000	5,750,000
Past Service pension cost — fundable over five years	726,836	868,019
Deferred credits — (Note 3)	1,823,380	1,132,238
TOTAL OTHER LIABILITIES AND CREDITS	8,050,216	7,750,257
MINORITY INTEREST:	(558,820)	(650,291)
CAPITAL STOCK AND SURPLUS:		
Capital Stock — (Note 4):		
Authorized — 600,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid — 547,000 shares	2,695,000	2,695,000
Earned surplus	10,967,245	10,585,026
TOTAL CAPITAL STOCK AND SURPLUS	13,662,245	13,280,026
<i>Approved by the Board</i>		
A. E. WALFORD } R. C. PEARSE } <i>Directors</i>		
TOTAL	\$39,899,768	\$36,788,148

The 9% First Mortgages on ships, due May 1, 1974, have repayment provisions of not less than \$75,000 per year in each of the first six years. The ships cannot be surrendered as settlement of the mortgage until the principal amount has been reduced to \$1,000,000.

3. **Deferred Credits:**
Accelerated depreciation has been claimed for tax purposes, but not recorded in the books. Taxes deferred as a result amount to \$882,904.

The company may become liable for taxes on the recapture of depreciation taken on a ship now under charter with option to purchase, when and if the option is exercised in December 1967. Deferred credits include \$940,476 as provision for taxes pending the exercise of this option to purchase and is considered as adequate to cover any potential tax liability.

4. **Stock Options:**
Under options expiring in 1969, an officer of the company may acquire 3000 shares of the company's Capital Stock at \$20.00 per share.

5. Leases:

Most of the Montreal plant and drydocks are situated on property leased from the National Harbours Board. The 40 year leases expire December 31, 2003. The annual rental is presently \$217,000 with provision for a review of rental rates to be made each five years.

The assets of Montreal Ship Repairs Ltd. are located on property owned by St. Lawrence Seaway Authority. A renewal of one of the leases is under negotiation, but neither the amount nor the term is significant in overall operations

6. Lawsuit:

A suit has been brought against the Company in the amount of \$521,715. In the opinion of counsel the ultimate liability, if any, will be negligible.

MONTREAL, CANADA, 1967

This is Expo 67: a world exhibition and international spectacle such as has never been seen this side of the Atlantic. Where the people of more than 70 nations will vie in friendly rivalry to display their distinctive personalities. Where the amazing story of "Man and his World" will unfold — his progress, his aspirations and his future; his work, his leisure and his art. Where a dazzling international feast of drama, ballet, opera, symphony and cinema will spotlight all the cultures of man. Expo 67 opens in Montreal on April 28, 1967, for six momentous months — the first World Exhibition of the First Category ever held in North America.

Expo 67 is the jewel in the crown of Canada's centennial — one of the many ways Canadians are telling the world that this year, our country is 100 years old. A proud century ago, Canadians united to form a nation. A nation that has endured, and will endure until the twilight of time. We at Canadian Vickers join Canadians everywhere in looking back on this glorious era of achievement. And we, like you, look forward to the future of Canada with confidence.

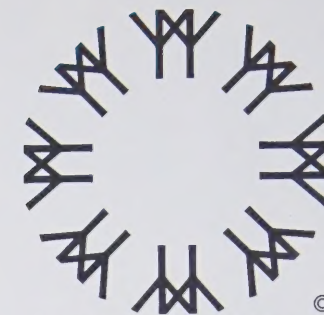
MONTRÉAL, CANADA, 1967

Voici l'Expo 67. Jamais un tel spectacle n'a été offert en Amérique. C'est ici que les peuples de 70 nations s'affronteront amicalement dans un magnifique effort pour faire connaître leur personnalité propre. C'est ici que sera présenté l'étonnant panorama de la "Terre des Hommes", concrétisant les progrès, les aspirations, l'avenir, les oeuvres, les loisirs, les arts de l'homme. C'est ici que se déroulera un éblouissant festival d'art dramatique, de danse, d'opéra, de musique et de cinéma mettant en relief toutes les formes de la culture humaine. L'Expo 67 s'ouvrira le 28 avril 1967 et durera six mois. C'est la première exposition universelle et internationale tenue en Amérique du Nord.

L'Expo 67 est un joyau dans la couronne du Centenaire de la Confédération canadienne et l'un des nombreux moyens dont les Canadiens feront part de cet anniversaire au monde. Il y a cent ans, les diverses provinces canadiennes s'unissaient pour former une nation qui a déjà parcouru fièrement son premier siècle et qui s'apprête à en vivre de nombreux autres aussi fièrement. Canadian Vickers s'associe avec plaisir à tous les Canadiens pour faire revivre cette glorieuse période de grandes réalisations et pour envisager avec confiance l'avenir du Canada.



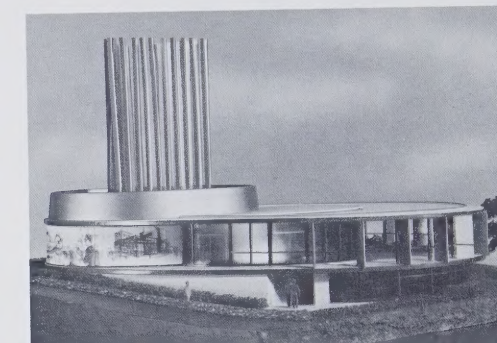
EXPOSITION UNIVERSELLE
ET INTERNATIONALE DE 1967
28 AVRIL-27 OCTOBRE, MONTREAL, CANADA
THE UNIVERSAL
AND INTERNATIONAL EXHIBITION OF 1967
APRIL 28-OCTOBER 27, MONTREAL, CANADA



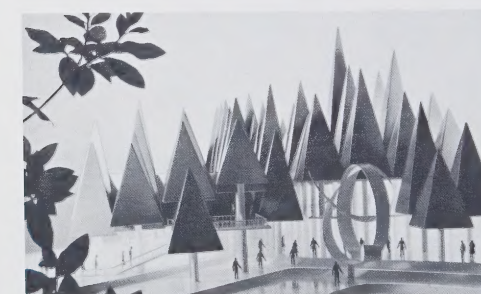
© Guelph, 1963, by the Canadian Corporation for the 1967 World Exhibition
© Copyright 1963 tous droits réservés par la Compagnie canadienne de l'Exposition universelle de 1967.



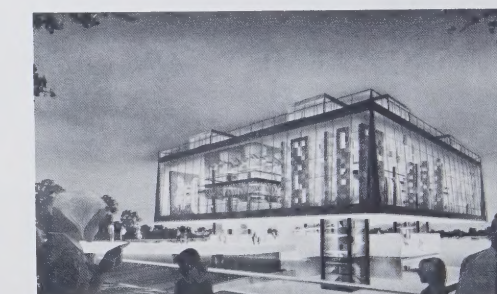
Man in the community (Theme Pavilion)
L'homme dans la cité (Pavillon thématique)



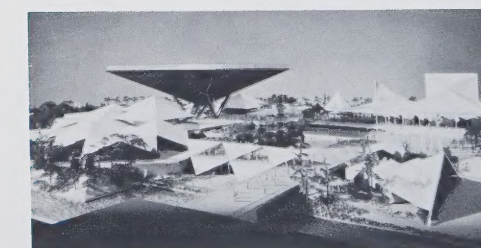
Pavilion of Economic Progress
Pavillon de la Vie Economique



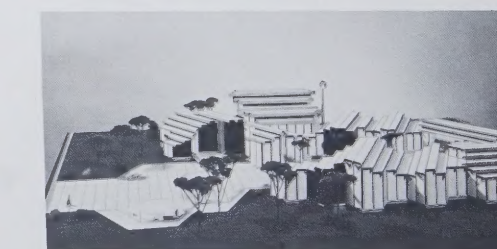
Canadian Pulp and Paper Assoc. Pavilion
Pavillon des Pâtes et Papiers du Canada



Province of Quebec Pavilion
Pavillon du Québec



Canadian Pavilion
Pavillon du Canada



Quebec Industries Pavilion
Pavillon des Industries du Québec

CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED STATEMENT OF

INCOME AND EXPENDITURE

for the year ended November 30, 1966

(with 1965 figures for comparison)

	1966	1965
SALES PRODUCED	\$75,768,614	\$64,454,887
OPERATING PROFIT FOR THE YEAR BEFORE TAKING INTO ACCOUNT THE ITEMS SHOWN BELOW	3,476,385	3,481,243
DEDUCT:		
Depreciation	1,118,907	957,814
Directors' remuneration, including salaries of officers who are directors	209,150	129,300
Debentures and mortgage interest	410,412	365,419
Provision for income taxes	755,000	857,000
Interest earned	(45,841)	(79,028)
Minority interest	99,538	157,078
	2,547,166	2,387,583
NET PROFIT FOR THE YEAR	\$ 929,219	\$ 1,093,660

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNED SURPLUS

for the year ended November 30, 1966

(with 1965 figures for comparison)

	1966	1965
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$10,585,026	\$10,038,366
ADD:		
Net profit for the year	929,219	1,093,660
	11,514,245	11,132,026
DEDUCT:		
Dividends totalling \$1.00 per share	547,000	547,000
BALANCE AT END OF YEAR	\$10,967,245	\$10,585,026

THE ATTACHED NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THESE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CANADIAN VICKERS, LIMITED

(et ses compagnies filiales)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES

REVENUS ET DÉPENSES

pour l'année terminée le 30 novembre 1966

(avec chiffres correspondants pour 1965)

1966	1965
\$75,768,614	\$64,454,887
3,476,385	3,481,243
1,118,907	957,814
209,150	129,300
410,412	365,419
755,000	857,000
(45,841)	(79,028)
99,538	157,078
2,547,166	2,387,583
\$ 929,219	\$ 1,093,660

VENTES PRODUITES

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION DE L'ANNÉE AVANT DE TENIR COMPTE

DES ARTICLES INSCRITS CI-DESSOUS

MOINS:

Amortissement

Rémunération des administrateurs, comprenant traitement

des officiers qui sont administrateurs

Intérêt sur débiteurs et hypothèques

Provision pour impôts sur le revenu

Intérêt gagné

Intérêt minoritaire

BÉNÉFICE NET DE L'ANNÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS GAGNÉ

pour l'année terminée le 30 novembre 1966

(avec chiffres correspondants pour 1965)

1966	1965
\$10,585,026	\$10,038,366
929,219	1,093,660
11,514,245	11,132,026
547,000	547,000
\$10,967,245	\$10,585,026

PLUS:

Bénéfice net de l'année

Dividendes totalisant \$1.00 par action

SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE

CONSOLIDÉ

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Emprunt de banque couvrant les dépôts sur soumissions	\$ 250,470	\$ 208,115
Emprunts de banque et découverts	2,531,049	6,476,037
Billets à court terme	3,200,000	2,000,000
Comptes à payer	8,090,237	6,803,596
Dividendes à payer le 15 janvier 1967	136,750	136,750
Impôts à payer	898,657	533,658
Débitures échéants le 1er octobre 1967 — (note 2)	250,000	250,000
Paiements reçus d'avance sur contrats	3,388,964	—
TOTAL DES EXIGIBILITÉS	18,746,127	16,408,156

AUTRES PASSIFS ET CRÉANCES:

Débitures garanties, Série A 5.75% échéants le 1er octobre 1981 — (Note 2)	5,500,000	5,750,000
Coût, affèrent au fonds de pension, pour services antérieurs consolidable en 5 ans	726,836	868,019
Créances différées — (Note 3)	1,823,380	1,132,238
TOTAL DES AUTRES PASSIFS ET CRÉANCES	8,050,216	7,750,257
INTÉRÊT MINORITAIRE:	(558,820)	(650,291)

CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:

Capital-actions — (Note 4):	2,695,000	2,695,000
Autorisées — 600,000 actions ordinaires sans valeur nominale	10,967,245	10,585,026
Emises et entièrement libérées — 547,000 actions	13,662,245	13,280,026
Surplus gagné		
TOTAL DES CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS		

Approuvé par le conseil d'administration:

A. E. WALFORD
R. C. PEARSE
Administrateurs

TOTAL	\$39,899,768	\$36,788,148
-------	--------------	--------------

Les premières hypothèques 9% sur vaisseaux, échéant le 1er mai 1974, ont une provision de remboursement d'un minimum de \$75,000 par an en règlement de l'hypothèque avant que le montant principal ne soit ramené à \$1,000,000.

Un amortissement accéléré a été réclamé pour fin d'impôts mais ne résulte pas dans les livres. Le montant des impôts différés qui en figure pas dans les livres. Le montant des impôts différés qui en résulte s'élève à \$882,904.

La compagnie peut être soumise à des impôts sur la récupération d'une somme provenant de l'amortissement réclamé pour un vaisseau actuellement loué avec option d'achat, si la levée d'option a lieu, en décembre 1967. Les créances différées comprennent une provision de \$940,476 pour impôts, dépendant de la levée d'option d'achat, provi-

sion adéquate pour couvrir toute demande d'impôts exigibles à ce sujet.

Options sur actions:

En vertu d'options expirant en 1969, un officier de la compagnie peut acquérir 3,000 actions de la compagnie à \$20 par action.

5. Baux:

Les possessions immobilières de la Montréal Ship Repairs Ltd. sont situées sur un terrain, propriété de l'Administration de la voie maritime du St-Laurent. Le renouvellement de l'un de ces baux est en voie de négociation, mais son montant et sa durée n'auront pas d'incidence notable sur l'ensemble de l'exploitation.

6. Poursuite:

Une poursuite au montant de \$521,715 a été intentée contre la Compagnie. De l'avis de l'avocat-conseil, la responsabilité finale, le cas échéant, serait négligeable.



(et ses compagnies filiales)

CANADIAN VICKERS, LIMITED

au 30 novembre 19

ACTIF

DISPONIBILITÉS:	1966	1965
-----------------	------	------

Encaisse \$ 233,498 \$ 72,792

Dépôts sur soumissions et sur droits d'accise:

En argent \$269,662

Obligations du gouvernement du Canada

au prix coûtant (valeur du marché \$737,105) 732,320

1,001,982 1,393,915

Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses

11,044,147 9,646,294

(comprenant \$201,957 dus par une filiale)

Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur du marché 1,818,292

Travaux en cours, à leur valeur de vente estimée 81,853,130

Moins les montants facturés 83,671,422

15,636,649 13,577,251

Réclamations sur droits d'accise recouvrables 68,034,773

248,738 281,925

Dépenses payées d'avance 504,775

28,669,789 458,461

TOTAL DES DISPONIBILITÉS 25,430,638

AUTRES ACTIFS:

Vaisseaux à revendre au prix coûtant 1,795,401

Moins hypothèque à 9% — (Note 2) \$1,285,048

Amortissement 156,878

353,475

380,000

Hypothèques à recevoir 86,119

48,715

Impôts sur le revenu remboursables 12,215

428,715

Autres placements — au coût

451,809

IMMOBILISATIONS — (Note 1):

Terrains, cales sèches, immeubles et outillage 27,068,084

26,226,189

Moins amortissement accumulé 16,289,914

10,928,795

IMMOBILISATIONS NETTES 10,778,170

10,928,795

TOTAL \$39,899,768

\$36,788,148

LES NOTES CI-ANNEXÉES FONT PARTIE INTÉGRANTE DE CES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. Immobilsations:
Les actifs acquis depuis 1941 ont été évalués au coût. En 1941, au cours des années précédentes, quelques-uns des actifs furent évalués sur la base d'une estimation, mais ils ne représentent pas une part importante des immobilisations.
2. Déventures et hypothèques:
Les déventures Série A à 5.75% devant échoir jusqu'en 1981 tombent à échéance comme suit:
Le 1er octobre 1967 — \$250,000
1968 et 1969 — \$275,000
1970 — \$300,000
1971 — \$325,000
1972 et 1973 — \$350,000
1974 — \$375,000
1975 et 1976 — \$400,000
1977 et 1978 — \$450,000
1979 et 1980 — \$500,000
1981 — \$550,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS

COMPTABLES AGRÉÉS

MONTREAL OSHAWA TORONTO HAMILTON
WINDSOR WINNIPEG REGINA CALGARY VANCOUVER
BUREAUX ASSOCIÉS AUX ÉTATS-UNIS, EN GRANDE-
BRETAGNE ET DANS DE NOMBREUX AUTRES PAYS.

EDIFICE SUN LIFE
MONTREAL 2, CANADA

Aux Actionnaires de
Canadian Vickers, Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited et ses compagnies filiales au 30 novembre 1966, et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné ci-annexés ainsi que les notes aux états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de Canadian Vickers, Limited et ses compagnies filiales au 30 novembre 1966 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Deloitte, Plender, Haskins & Sells

Le 11 janvier 1967
Vérificateurs

gouvernements pour des chasseurs de sous-marins et de domes pour le sonar.

Le secteur de la réparation des navires a été très actif tout au long de 1966 et nous avons réalisé de bons bénéfices dans ce domaine. Nos cales sèches ont été presque continuellement occupées.

Division Geo. T. Davie

Le *Sieur Dammours*, bac de 225 pieds pour automobiles et passagers a été livré à ses armateurs, Traversie Godbout Ltée, et est en service dans le golfe Saint-Laurent.

Le chantier de Lauzon a été très occupé par la construction de chalutiers. En décembre 1965, nous avons passé un contrat avec Atlantic Sugar Refineries Co. Ltd. pour la construction de cinq chalutiers de 152 pieds équipés pour la pêche par l'arrière. Quatre de ces unités sont lancées et en cours d'armement. Deux seront livrées en janvier 1967. En juillet, nous avons reçu une autre commande pour cinq navires identiques. Quatre seront livrés par le chantier de la Newfoundland Marine Works Limited, de Marysown, à Terre-Neuve, et un par le chantier de Lauzon.

Le travail se poursuit de façon satisfaisante sur le navire hydrographique que nous construisons pour le ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources. Nous espérons livrer ce bâtiment en juin 1967.

L'année a été décevante en ce qui concerne les réparations de navires. Nous n'avons en effet réalisé que 60% du chiffre d'affaires normal et nous n'avons effectué qu'un seul travail de réparation important.

Si la subvention pour la construction des navires de pêche continue d'être accordée au taux actuel, on estime que les chantiers de Lauzon et de Marysown pourront conserver un carnet de commandes intéressant.

Au cours du dernier exercice, la compagnie a repris possession de trois caboteurs construits à la division Geo. T. Davie. Cette reprise a été effectuée pour garantir certains soldes dus en vertu d'une première hypothèque sur l'un de ces bateaux. Nous avons l'intention de disposer de ces unités par ventes régulières. Dans l'interval, les bateaux, qui sont renforcés pour la navigation dans les glaces, sont affrétés pour de courtes périodes.

Montreal Ship Repairs Limited

Au cours de l'année, nous avons acquis la McDonnell Ship Repairs Limited et avons effectué la fusion de cette société avec la division de Montreal Dry Docks des Chantiers

Président

Geo. T. Davie

Maritimes du Canada Limitée. Les deux entreprises sont maintenant réunies sous la raison sociale de Montreal Ship Repairs Limited. Cette société se spécialise dans la réparation des bateaux à flot et possède des ateliers excellentement outillés. Depuis sa fondation, la nouvelle entreprise est très active et rentable.

FILIALES EN COPROPRIÉTÉ

Vickers Krebs Limited

La construction de l'usine d'engrais phosphatés de Valleyfield (P.Q.), pour le compte de St. Lawrence Fertilizers Limited, a été menée à bien. Les opérations de la période de démarrage progressent de façon satisfaisante.

Un nouveau contrat d'installation d'une usine de chlorate de sodium est en cours d'exécution à Prince-Georges (C.-B.), pour le compte de B.C. Chemicals Limited. Etant donné la grande activité qui règne en ce moment dans l'industrie de la pâte à papier blanche au Canada, il existe des perspectives de nouvelles installations et nous les recherchons activement.

À la dernière assemblée générale annuelle, trois membres de la direction ont été nommés administrateurs. Ce sont MM. P. W. Gooch, président de Canadian Vickers Industries Limited; J. A. S. Peck, président des Chantiers Maritimes Vickers du Canada Limitée et J. A. Reekie, vice-président responsable des finances, contrôleur et trésorier de Canadian Vickers Limited. Conformément à la Loi canadienne sur les corporations, leur rémunération figure avec celle des autres administrateurs dans le compte des revenus et dépenses.

M. R. C. Pearce, président et administrateur délégué et le major général A. E. Walford, C.B., C.B.E., M.M., E.D., président du conseil d'administration, ont fait part de leur intention de prendre leur retraite après la prochaine assemblée générale annuelle de la compagnie. M. Pearce, qui prend sa retraite à sa demande après avoir occupé le poste de président pendant plus de huit ans, continuera d'être conseiller de la compagnie. Le major général Walford, qui fut président du conseil pendant la même période, a atteint l'âge normal de la retraite fixé par la compagnie.

En septembre, M. J. E. Harrington, M.E.I.C., a été nommé vice-président exécutif de la compagnie.

* * *

Le conseil d'administration exprime aux dirigeants et aux employés des compagnies du groupe Canadian Vickers sa gratitude pour l'espertise et la collaboration et le dévouement dont ils ont fait preuve pendant l'année écoulée.

Neil Bayford

Président du Conseil d'administration

à été insuffisante pour encourager la plupart des armateurs canadiens à accroître leur tonnage. La division de Montréal et la division Geo. T. Davie ont toutes deux été très occupées par la construction de chalutiers.

La construction du chantier maritime de la Newfoundland Marine Works Limited pour la grosse de façon satisfaisante et nous procédons au recrutement du personnel de direction, des cadres et des ouvriers spécialisés. A la demande du gouvernement de Terre-Neuve, le chantier a été agrandi de façon à pouvoir construire des chalutiers et des caboteurs. On espère qu'il ouvrira en février 1967 et nous avons déjà des commandes de chalutiers équipés pour la pêche par l'arrière. Deux d'entre eux seront construits en partie par la division Geo. T. Davie afin de respecter les délais de livraison. Les Chantiers Maritimes Vickers du Canada Limitée entreprennent l'année avec un carnet de commandes bien garni. Le volume de commandes est, en fait, plus important que l'an dernier.

Division de Montréal

Le "Maplecroft Hall", sixième navire des Grands Lacs de fort tonnage, construit par la compagnie a été livré au printemps de cette année. Il s'agit de la neuvième unité construite pour la Hall Corporation. Il est propulsé par des moteurs diesels.

En novembre, nous avons signé avec la Scott Misener Steamships Limited un contrat portant sur la construction d'un cargo des Grands Lacs de type spécial pour matières en vrac. Ce bateau aura un équipement autonome de déchargement ultra-moderne. Ce sera le troisième construit par les Chantiers Maritimes Vickers pour Misener. La livraison est prévue pour le printemps de 1968.

La nouvelle entrée en armement du H.M.C.S. Fraser a eu lieu en octobre. Après transformation et réarmement, ce navire est devenu le chasseur de sous-marins le plus moderne de la Marine Royale Canadienne.

Le Louis S. St-Laurent, unité de la Garde côtière canadienne, sera lancé en décembre prochain. Il sera terminé en 1968. Ce sera alors le plus puissant brise-glace du monde à propulsion classique (par opposition aux navires à propulsion nucléaire).

Les chantiers ont procédé à la pose de la quille de trois chalutiers équipés pour la pêche à l'arrière et spécialement étudiés pour la pêche au thon à la senne. L'armateur, Atlantique Sugar Refineries Co. Ltd., exploitera ces unités par l'intermédiaire de sa filiale Canadian Tuna Corporation. La livraison aura lieu au début de 1967.

Nous avons exécuté des commandes considérables pour le compte de constructeurs navals américains en vertu du programme conjoint de défense canado-américain. Il s'agissait de

l'aéroport d'Uplands, à Ottawa. Le montage du tunnel aérodynamique fabriqué pour le Laboratoire national aérospatial du gouvernement de l'Inde, à Bangalore, est mené de façon satisfaisante et touche à sa fin.

Le volume des travaux exécutés pour les Etats-Unis en vertu du Programme conjoint de défense canado-américain continue d'être important. La plus grande partie de ces travaux est constituée par la fabrication d'organes de sous-marins destinés à la marine des Etats-Unis. Nous avons terminé cette année un travail extrêmement intéressant consistant à construire une maquette de sous-marin d'attaque à l'échelle d'un quart. Cette maquette, longue de 65 pieds a été livrée à la division des recherches sur les explosions sous-marines du bassin des maquettes David Taylor, près de Washington, pour des recherches scientifiques.

En ce qui concerne les machines de travail des métaux, nous avons terminé la fabrication d'une presse à filer l'aluminium Baldwin-Lima-Hamilton de 2,400 tonnes et nous avons livré une rectifieuse pour cylindres de laminoirs à la Steel Company of Canada.

Bien que toutes les divisions de la compagnie aient été très actives pendant l'exercice, les résultats ont été très décevants par suite de l'intense concurrence qui règne dans leur secteur d'activité. Ainsi qu'il a été dit plus tôt dans ce rapport, nous avons encouru des pertes dans la construction de navires pour le compte du gouvernement canadien de même que dans le réarmement et la transformation du H.M.C.S. Fraser. Les soumissions pour la construction et pour la transformation ont été ouvertes publiquement et, dans chaque cas, les offres étaient très proches les unes des autres. La direction surveille très étroitement ce marché particulier.

D'autre part, nous étudions constamment l'amélioration des méthodes de construction navale et adoptions de nouvelles méthodes lorsque c'est nécessaire et praticable. De même, nous avons pour principe de moderniser continuellement nos installations de construction navale. Les agrandissements et améliorations auxquelles nous avons procédé ces dernières années ont tous justifié les mises de fonds qu'ils ont occasionnées.

Si la subvention de 50% accordée pour la construction des bateaux de pêche a entraîné la mise en chantier d'un certain nombre de chalutiers, par contre la subvention de 25% accordée pour tous les autres bâtiments marchands

Nous vous présentons ci-joint le rapport annuel de votre compagnie et de ses filiales en priorité exclusive ou en copropriété, ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs.

Les bénéfices nets consolidés pour l'année terminée le 30 novembre 1966 se sont élevés à \$929,219, comparativement à \$1,093,660 pour l'année 1965, ce qui équivaut à \$1.70 par action, comparativement à \$2.00 pour l'année précédente.

Bien que notre production et nos ventes aient atteint des chiffres record au cours de l'année, les bénéfices de notre groupe de compagnies ont été moins élevés en 1966 que dans les années précédentes, par suite des pertes encourues lors de la construction de navires pour le compte du gouvernement canadien. Ces marchés avaient été obtenus en effet par soumissions à des prix très compétitifs, particulièrement en ce qui concerne le réarmement et la transformation du H.M.C.S. Fraser.

Les Chantiers Maritimes Vickers du Canada Limitée et la Canadian Vickers Industries Limited ont pris une part active au Programme conjoint de défense canado-américain et des efforts vigoureux sont constamment faits pour accroître la part de la compagnie dans ce secteur avantagieux.

Ce commerce de l'exportation est substantiel mais il est de plus en plus menacé par l'augmentation des coûts, qui est plus rapide au Canada qu'aux États-Unis.

Avec les états financiers de l'an dernier, nous avons commencé à intégrer dans nos comptes les résultats obtenus par notre participation à Vickers Krebs Limited, société dont nous détenons 51% des actions. On trouvera à la fin de ce rapport nos observations à propos de cette entreprise. Ses activités et les perspectives d'avenir qu'elle offre continuent d'être très prometteuses.

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

Le volume de notre production et de nos ventes a atteint des chiffres record au cours du dernier exercice. Par ailleurs, les prix de vente et la marge de bénéfice se sont un peu améliorés par rapport aux dernières années. La plupart de nos produits ont continué d'être en forte demande tout au cours de l'année. La livraison de voitures pour le métro de Montréal, produites à la cadence d'une par jour étant presque terminée, notre carnet de commandes non exécutées au début du nouvel exercice est considérablement moins chargé qu'il y a un an. Cependant, la quantité de travail à exécuter dépasse celle que nous effectuons dans

une année normale. On prévoit que la demande de machines lourdes se maintiendra au cours de 1967.

Le métro de Montréal a été ouvert au public le 14 octobre avec un parc de 260 voitures. Ce nombre dépassait largement celui prévu pour l'ouverture. Le succès de ces voitures auprès des usagers a dépassé les espérances de la Ville de Montréal. Outre le matériel roulant du métro, la compagnie a fourni les escaliers et trottoirs roulants qui, pour la plus grande partie, sont maintenant installés et donnent entière satisfaction. En tant qu'entrepreneur responsable de la fabrication de tout le matériel roulant du métro, Canadian Vickers Industries Limited peut être fier de sa réalisation. La totalité de la commande de voitures et d'escaliers roulants doit être exécutée à la fin de l'été et nous nous tenons en contact étroit avec la Ville en ce qui concerne ses besoins futurs dans ce domaine.

Les nouvelles installations pour machines lourdes complétées en 1965 nous ont permis de prendre des commandes de la Canadian Taylor Company pour des broyeurs lourds destinés à l'industrie minière et aux cimenteries. Notre production de broyeurs s'est maintenue à un chiffre élevé au cours de toute l'année. Dans le rapport de l'an dernier nous avons mentionné que nous envisageons la construction d'un nouvel atelier mécanique en 1966. Ce projet a été remis mais sera définitivement commencé en 1967.

Dans le domaine de l'énergie nucléaire, les travaux d'installation des boucliers terminaux de protection Calandria à la centrale nucléaire Pickering de l'Hydro-Ontario, ont progressé de façon satisfaisante. Chaque bouclier pèse plus de 250 tonnes et est constitué de plaques d'acier de 6" et de 12", prises entre des couches de tubes d'acier inoxydable de 4". Nous avons obtenu un autre marché pour la fabrication de la chaudière et du bouclier de protection thermique Calandria pour la centrale de Gentilly, qui sera la première centrale nucléaire de l'Hydro-Québec. Une fois terminée, cet ensemble pèsera plus de 700 tonnes et en vertu du contrat, nous devons assurer le transport par eau jusqu'à Bécancour et l'installation dans la centrale. Ces travaux fournissent une occasion de développement à la compagnie qui est l'une des rares entreprises canadiennes à pouvoir les exécuter.

Nous avons reçu du ministère des Transports la commande de cinq grandes vanes du type à secteur d'un modèle peu courant, pour le barrage de St-Cours sur le Richelieu. Les études et essais sur maquettes de ces vanes sont effectués en collaboration avec Maschinenfabrik Augsburg-Nürnberg A.G.

Nous avons signé avec le ministère des Transports publics un contrat prévoyant la construction des sections de la soufflerie et des maquettes du nouveau tunnel aérodynamique de

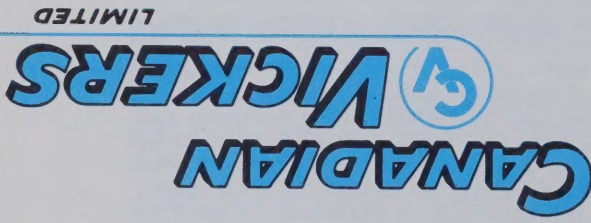
PRINCIPALES DONNÉES

DES ANNÉES TERMINÉES LE 30 NOVEMBRE

REVENUS:	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
Avant impôts							
sur le revenu	\$ 1,684,219	\$ 1,950,660	\$ 1,147,066	\$ 335,312	\$ 1,813,022	\$ 2,881,982	\$ 2,159,224
Impôts sur le revenu	755,000	857,000	456,000	405,385	941,818	1,389,810	1,123,266
Bénéfices net	929,219	1,093,660	691,066	(70,073)	871,204	1,492,172	1,035,958
Amortissement à même les revenus	1,118,907	957,814	899,971	541,324	567,746	561,153	576,900
FONDS DE ROULEMENT							
Disponibilités	\$28,669,789	\$25,430,638	\$16,671,560	\$16,676,860	\$22,712,037	\$15,719,892	\$12,197,213
Exigibilités	18,746,127	16,408,156	17,773,709	13,202,631	17,450,532	10,241,075	3,990,537
Fonds de roulement net	9,923,662	9,022,482	(102,149)	3,474,229	5,261,505	5,478,817	8,206,676
Rapport	1.53 à 1	1.55 à 1	.94 à 1	1.26 à 1	1.30 à 1	1.53 à 1	3.06 à 1
CAPITAL-ACTIONS ORDINAIRES							
Actions émises	547,000	547,000	547,000	547,000	547,000	545,000	545,000
Bénéfices par action	\$ 1.70	2.00	1.26	(.13)	1.59	2.74	1.90
Dividendes payés par action	\$ 1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	.85	.70
Valeur comptable d'une action	\$ 24.98	24.28	23.28	23.02	24.14	26.47	24.58
DIVERS							
Additions aux immobilisations	\$ 729,364	\$ 1,083,319	\$ 5,228,935	\$ 1,898,538	\$ 765,161	\$ 459,607	\$ 423,688

RAPPORT ANNUEL AUX ACTIONNAIRES

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 1966



FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

CHANTIERS MARITIMES VICKERS DU

CANADA LIMITÉE

DIVISION DE MONTRÉAL

DIVISION DE GEO. T. DAVIE

MONTRÉAL SHIP REPAIRS LIMITED

FILIALE EN CO-PROPRIÉTÉ

VICKERS KREBS LIMITED

CANADIAN VICKERS, LIMITED

CONSEIL D'ADMINISTRATION

BUREAU DE DIRECTION

Major Général A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D.,
Président du conseil d'administration
W. BHERER, C.R., Vice-président du conseil
R. C. PEARSE, Président et chef de l'administration
J. ERIC HARRINGTON, M.E.I.C., Vice-président exécutif
JAMES M. PACKHAM, Vice-président—Projets spéciaux
J. A. REEKIE, C.A.,
Vice-président—Finances, contrôleur et trésorier.
J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire

* W. BHERER, C.R., Québec, Qué.
J. M. BREEN, Montréal, Qué.
* F. H. BROWN, C.B.E., Vancouver, C.-B.
* C. L. DEWAR, O.B.E., Montréal, Qué.
Major Général Sir CHARLES DUNPHIE, C.B., C.B.E., D.S.O.,
Londres, Angleterre.
P. W. GOOCH, Montréal, Qué.
* R. K. MCCONNELL, Toronto, Ont.
* R. C. PEARSE, Montréal, Qué.
J. A. S. PECK, Montréal, Qué.
HON. JEAN RAYMOND, M.L.C., C.R., Montréal, Qué.
J. A. REEKIE, Montréal, Qué.
Sir LESLIE ROWAN, K.C.B., C.V.O., Londres, Angleterre.
* Major Général A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D.,
Montréal, Qué.
* A. P. WICKENS, Londres, Angleterre.
* Membre du comité exécutif

FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE

CANADIAN VICKERS
INDUSTRIES LIMITED

BUREAU DE DIRECTION

R. C. PEARSE, Président du conseil
P. W. GOOCH, Président
T. J. FARRELL, Vice-président—Ventes
A. SANKOFF, Vice-président—Fabrication
J. A. REEKIE, Trésorier
J. H. ROGERS, Secrétaire

CANADIAN VICKERS
SHIPYARDS LIMITED

BUREAU DE DIRECTION

W. BHERER, Président du conseil
J. A. S. PECK, Président
M. PAQUET, Vice-président de direction
K. E. WOOD, Vice-président
J. A. REEKIE, Trésorier
J. H. ROGERS, Secrétaire



Joe P